

“

**JCR**  
**Eurasia Rating,**  
**Superonline İletişim**  
**Hizmetleri A.Ş.’nin**

Uzun ve Kısa Vadeli  
 Ulusal Notlarını

‘AA (Trk)’  
 ve  
 ‘A-1+ (Trk)’

olarak,  
 notlara ilişkin  
 görüşümleri ise  
 ‘Stabil’  
 olarak teyit etti.

”

## NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Desteklenme Notu	1	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-

Sektör: Telekomünikasyon  
 Rapor Tarihi: 17/05/2019

### Kıdemli Analist

Utku Karagülle  
 +90 212 352 56 73  
 utku.karagulle@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

### İstanbul – 17 Mayıs 2019

JCR Eurasia Rating, **Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.’yi (Turkcell Superonline)** ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘AA (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1+ (Trk)’, söz konusu notlara ilişkin görüşümleri ise ‘Stabil’ olarak teyit etmiştir. Yabancı Para notları ve görüşümleri ise ülke notu ile sınırlandırılmıştır.

Türkiye’de sabit internet pazarının en önemli oyuncularından biri olan **Turkcell Superonline**, bireysel, kurumsal ve toptan segmentteki müşterilerine; ses, veri, genişbant internet erişimi, toplu ses taşıma, kiralık veri hattı hizmetleri ve katma değerli servisler sunmaktadır. Fiber optik bağlantıda 3,4 milyon haneye erişen ve %50’lik pazar payına ulaşan Turkcell Superonline bu alanda 1. sıradaki yerini korumaktadır. Genişlemeye devam eden 44,4 bin km’lik fiber omurgası ve Avrupa ve Ortadoğu çıkışlı altyapısıyla Turkcell Superonline sadece Türkiye’nin değil, Avrasya ve Ortadoğu’nun önemli bir teknoloji şirketi konumundadır.

Geçmiş yıllara paralel olarak, Turkcell Superonline 2018 yılında da net kar rakamını önemli ölçüde artırmayı başarmıştır. Başta erişim gelirleri olmak üzere ses, TV vs. tüm alanlarda ciro büyümesi sağlanmış olması, karlılıktaki artışın operasyonel faaliyet büyümesi ile organik bir biçimde gerçekleştiğinin bir göstergesi olarak değerlendirilmiştir. Nitekim, Şirketin FAVÖK büyüklüğü de önceki yıllara göre önemli ölçüde geliştirilmiştir. Bunun yanı sıra, güçlü özsermayesi korunmaya devam eden Şirketin borçluluk oranları sektör ortalamalarının altında seyretmeye devam etmektedir. Geniş bilinirliğe sahip güçlü ‘Turkcell Superonline’ markası, fiber bağlantı segmentindeki güçlü altyapısı ve pazar payı ile birlikte Turkcell Grubunun olumlu desteği kısa ve uzun vadeli notlara katkı sağlayan diğer unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Öte yandan, Şirket özelinde olmamakla birlikte, finansman maliyetlerini artıran yönde etki eden piyasa faiz oranlarındaki yukarı yönlü trend ve düzenleyici kurumların sabit internet pazarında yapabileceği olası değişiklikler, Şirket operasyonlarını potansiyel olarak etkilemesi muhtemel hususlar olarak belirlenmiştir. Bir bütün olarak değerlendirildiğinde, **Turkcell Superonline**’nın Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘AA (Trk)’ olarak teyit edilmiştir. Şirketin operasyonel karlılığının devamı, sağlam özkaynak seviyesi ve sabit internet pazarında Şirketin lider olduğu fiber bağlantı segmentinin yükselen bir trend içerisinde olması, notları dengeleyici güçlü göstergeler olarak değerlendirilmiş ve uzun/kısa vadeli ulusal notlara ilişkin görüşümler ‘Stabil’ olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansının devamlılığı, özkaynak seviyesi, pazar payındaki değişimler ve yeni altyapı yatırımları **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. Makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

**Turkcell Superonline** hisselerinin tamamına sahip olan Turkcell Bilişim Servisleri A.Ş., Turkcell Grubu bünyesinde yer almaktadır. Türkiye başta olmak üzere 5 ülkede faaliyet gösteren Turkcell, hisseleri 2000 yılından bu yana New York Borsası’nda (NYSE) işlem gören tek Türk şirkettir. Turkcell Grubunun ihtiyaç duyulması halinde **Turkcell Superonline**’a uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine dayalı olarak, firmanın Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (1) olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, mevcut operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (AB) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
 Yönetim Kurulu